

买入 维持

古井贡酒（000596）

2010 年 4 月 7 日

## 1 季度业绩预增 150%-200%

短期股价：60 元，中长期 90 元

食品饮料行业分析师：赵勇  
SAC 执业证书编号：S0850209090682  
zhaoyong@htsec.com  
021-23219460

近日公司发布业绩预增公告，预计 2010 年 1 季度净利润 7510-9012 万元，基本每股收益为 0.32-0.38 元，同比 2009 年同期增长约 150%-200%。我们估计全年业绩有可能超过我们在《古井贡酒深度报告：股价三年内达到 90 元》里的预测，重申强烈“买入”评级，短期目标价有前期 50 元提高到 60 元。

### 公司业绩变动原因说明：

净利润增长的主要原因为白酒销售收入增长、销售结构的好转，产品毛利率上升所致。

同时，公司也指出，“古井贡酒于 2009 年 4 月 30 日以同一控制下的企业合并方式将子公司上海古井金豪酒店管理有限公司纳入合并范围，本公司持有古井金豪 100% 的股权。根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》，应将古井金豪去年同期数据纳入合并，并追溯调整可比期间的合并报表。受该调整因素影响，上年同期净利润调整为 2567.94 万元”。

若按照上述调整项目测算，公司同比业绩增速应在 193%-250% 左右。

截止 2010 年 1 季度，公司累计季度净利润已经实现 1.03-1.09 元（前 4 个季度累加数据）。并且按照正常的商业周期测算，公司 2010 年将至少实现 1.3 的业绩，到目前为止，我们将维持先前在深度报告里盈利预测，同时在今年股东大会之后将会上调公司业绩。

公司将于 2010 年 4 月 23 日（星期五）上午 9 点半，在安徽省亳州市古井镇安徽古井贡酒股份有限公司四楼会议室召开股东大会，建议各位关注该公司的投资者前往，届时我们将根据最新信息上调公司未来几年的盈利预测，并上调公司目标价。关于古井贡酒股份公司基本面的分析详见《古井贡酒深度报告：股价三年内达到 90 元》。

## 信息披露

### 分析师负责的股票研究范围

赵勇：食品饮料行业

重点研究上市公司：五粮液、贵州茅台、泸州老窖、水井坊、山西汾酒、青岛啤酒、燕京啤酒、张裕、金枫酒业、古越龙山

### 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级的含义分别为：

#### 公司评级

**买入：**我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

**增持：**我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

**中性：**我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

**减持：**我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

**卖出：**我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

#### 行业评级

**增持：**我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

**中性：**我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

**减持：**我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，海通证券研究所力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。